

**PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2007-2011)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat - Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

LIZA YULIYANTI

B 200 100 142

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

“PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2011)”

Yang ditulis oleh :

LIZA YULIYANTI

B200100142

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Maret 2014

Pembimbing

(Dr. Zulfikar, SE. M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE. M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **LIZA YULIYANTI**
NIRM : **10.6.106.02030.50142**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul : **PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN**
Skripsi **STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI**
PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
(BEI) Periode 2007-2011)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Maret 2014

Yang Membuat Pernyataan,

(Liza Yuliyanti)

MOTTO

"S esungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan)

kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya

kamu berharap".

(Q.S . Al-Insyirah : 6-8)

"Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu sangat berat,

kecuali bagi orang-orang yang kusyu'."

(Q.S . Al-Baqarah : 45)

"Apa yang sudah berlalu itulah yang terbaik, keadaan yang lalu baik ataupun jelek itulah yang terbaik

karena akan menjadi landasan bagi hari esok".

(Iمام Al Ghozali)

"S ebaik-baik orang yang paling baik adalah orang yang bermanfaat bagi orang lain.

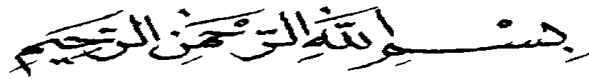
(H R . Bukhori-Muslim)

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa Syukur kepada Allah SWT dan terimakasih atas segala rahmad-Nya yang telah Ia berikan, akan ku persembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada :

- ❖ Bapak dan Ibu yang selalu memberikan kasih sayang yang tidak ternilai dan untaian Do'a yang tiada henti mengiringi langkahku, terima kasih yang diberikan kepadaku.
- ❖ Adekku Anisa yang selalu memberi dorongan dan motivasi.
- ❖ Keluarga besar yang ada di SUMSEL yang selalu memberikan semangat, bantuan dan do'anya selama ini.
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Wr. Wb

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan dan kedamaian berpikir dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul: **“PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2011”**

Penulis menyadari bahwa di dalam skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, tegur sapa yang berupa kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca sangat kami harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Dengan tersusunnya skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar, SE. M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi Akuntansi dan selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dalam meluangkan waktu,

tenaga, dan pikiran yang berharga untuk penulis dalam menyusun skripsi ini. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

3. Bapak Drs. Mochammad Abdul Aris, M.Si selaku Pembimbing Akademik yang dengan sabar membimbing penulis selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Seluruh Dosen dan staf karyawan jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang dengan tulus dan ikhlas telah berbagi ilmunya kepada penulis selama ini.
5. Ayah dan Ibunda tercinta yang selalu mendo'akan, memberikan dukungan baik moril maupun materiil, dan harapan serta kasih sayangnya yang tak pernah lelah, semoga dapat menjadi seperti yang mereka harapkan.
6. Saudaraku (Anisa) terimakasih atas persaudaraannya dan do'anya selama ini.
7. Lek Preh, lek Tarno, lek Tarni sekeluarga, mbokdhe Tarti sekeluarga, mbokdhe Karti, Simbah-simbahku yang tersayang, terima kasih atas semua perkataan yang dapat menjadikan aku menjadi manusia yang lebih baik dan berguna serta dukungan dan perhatiannya. Semoga Allah membalas segala kebaikan beliau.
8. Om Feddy yang dengan tulus dan ikhlas telah berbagi ilmunya dan membantu kepada penulis selama ini, semoga Allah membalas segala kebaikan beliau.

9. Semua temen-teman kos (Ecik, Nita, Handa, Ayuk, Yani, Indah, Sinta, Fakih, dll) yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, jadikan pertemanan kita abadi, sukses buat kita semua.
10. Sahabatku Devi, erma, Indah, mb Iput, mz mur, mb Dwi, Guntur, Desti, semoga persahabatan kita tetap terjalin selamanya.
11. Semua temen-teman kelas F angkatan 2010 (Fera, Astuti, Elis, Dian, Comet, Putri, Mariyam, Andi, Igna, Intan, Ilham, dll) yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, semoga jadikan pertemanan kita abadi, sukses buat kita semua.
12. Semua teman-teman UMS, Khususnya yang angkatan 2010.
13. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan skripsi ini.

Semoga semua bantuan dan amal kebaikan yang diberikan kepada penulis mendapatkan imbalan pahala dan keridhaan dari Allah SWT. Penulis menyadari skripsi ini jauh dari sempurna dan sangat banyak kekurangannya, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi segenap pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarata, Maret 2014

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|----------------------------------|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN KEASLIAN | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| ABSTRAK | xvi |
| BAB I PANDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Perumusan Masalah | 7 |
| C. Tujuan Penelitian | 7 |
| D. Manfaat Penelitian | 7 |
| E. Sistematika Penulisan | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| A. Nilai Perusahaan | 10 |
| B. Keputusan Keuangan | 11 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 1. Profitabilitas | 11 |
| 2. Keputusan Investasi | 13 |
| 3. Keputusan Pendanaan | 15 |
| 4. Kebijakan Dividen | 17 |
| C. Struktur Kepemilikan | 21 |
| 1. Kepemilikan Manajerial | 21 |
| 2. Kepemilikan Institusional | 22 |
| D. Kerangka Pemikiran | 23 |
| E. Penelitian Terdahulu | 24 |
| F. Perumusan Hipotesis | 28 |
| 1. Profitabilitas | 28 |
| 2. Keputusan Investasi | 29 |
| 3. Keputusan Pendanaan | 30 |
| 4. Kebijakan Dividen | 31 |
| 5. Kepemilikan Manajerial | 32 |
| 6. Kepemilikan Institusional | 33 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Jenis Data dan Sumber Data | 35 |
| B. Populasi dan Sampel Penelitian | 36 |
| C. Definisi Operasional Variabel dan pengukurannya | 37 |
| 1. Variabel Dependen | 37 |
| 2. Variabel Independen | 37 |
| D. Metode Analisis Data | 41 |

| | |
|---|----|
| 1. Uji Asumsi Klasik | 42 |
| a. Uji Normalitas | 43 |
| b. Uji Multikolinieritas | 43 |
| c. Uji Heterokedastisitas | 44 |
| d. Uji Autokorelasi | 45 |
| 2. Uji Hipotesis | 45 |
| a. Pengujian Koefisien Regresi secara Parsial (Uji t) | 45 |
| b. Pengujian Koefisien Regresi secara Simultan (Uji F) | 46 |
| c. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 47 |

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| A. Hasil Pengumpulan Data | 48 |
| B. Statistik Deskriptif | 50 |
| C. Pengujian Asumsi Klasik | 51 |
| 1. Uji Normalitas | 51 |
| 2. Uji Multikolinieritas | 53 |
| 3. Uji Heterokedastisitas | 54 |
| 4. Uji Autokorelasi | 55 |
| D. Pengujian Hipotesis | 56 |
| 1. Analisis Regresi Berganda dan Uji t | 56 |
| 2. Pengujian Koefisien Regresi secara Simultan (Uji F) | 60 |

| | |
|--|----|
| 3. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 61 |
| E. Pembahasan | 62 |
| BAB V PENUTUP | |
| A. Kesimpulan | 67 |
| B. Keterbatasan | 69 |
| C. Saran | 70 |
| DAFTAR PUSTAKA | |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel | 48 |
| Tabel 4.2 Data Hasil Pemilihan Sampel | 48 |
| Tabel 4.3 Daftar Perusahaan Sampel | 49 |
| Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif | 50 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> | 52 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas | 53 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 54 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi | 55 |
| Tabel 4.9 Hasil Regresi Linear Berganda dan Hasil Uji t..... | 56 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji F | 60 |
| Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi | 61 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|------------------------------------|---------|
| Tabel 2.1 Kerangka Pemikiran | 23 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Sampel Tahun 2007-2011
- Lampiran 2 : Data Variabel Dependen dan Independen Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 : Output SPSS 20

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh antara keputusan keuangan dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. Adapun tujuan dari perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan melalui implementasi keputusan keuangan yang terdiri dari profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Serta struktur kepemilikan perusahaan dapat mempengaruhi pencapaian tujuan perusahaan dan berarti pula mempengaruhi keputusan keuangan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari ICMD dan www.idx.com. Sampel dalam penelitian ini adalah 70 perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI dengan periode 2007-2011. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan regresi berganda dan hipotesis diuji dengan t test dan F test dengan tingkat signifikan sebesar 5%.

Hasil analisis menunjukkan bahwa data yang digunakan di dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi klasik, yang meliputi: terdistribusi normal, tidak terjadi multikolonearitas, tidak terjadi heterokedastisitas dan tidak terdapat autokorelasi. Dari hasil analisis regresi diperoleh pula hasil secara parsial bahwa variabel independen yaitu Hipotesis pertama (H1) Profitabilitas (ROE) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hipotesis kedua (H2) Keputusan Investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ketiga (H3) Keputusan Pendanaan (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hipotesis keempat (H4) Kebijakan Dividen (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hipotesis kelima (H5) Kepemilikan Manajerial (MOW) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hipotesis keenam (H6) Kepemilikan Institusional (INS) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keywords: Profitability, Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, the Firm Value.